

## 1. Política de Inversión

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva es brindar una alternativa de inversión para aquellos clientes con excedentes de liquidez de corto y mediano plazo, con muy bajo nivel de riesgo.

\* Para mayor información consultar la pagina [www.itaui.co](http://www.itaui.co)

## 2. Activos Admisibles

El portafolio del Fondo esta compuesto por: Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, RNVE, Valores emitidos por entidades bancarias del exterior, Valores emitidos por empresas extranjeras del sector real cuyas acciones aparezcan inscritas en una o varias bolsas de valores internacionalmente reconocidas, Bonos emitidos por organismos multilaterales de crédito, gobiernos extranjeros o entidades públicas, Participaciones en fondos de inversión extranjeros ("FIE") o fondos que emulen índices nacionales o extranjeros ("FNE"), Documentos representativos de participaciones en otras carteras colectivas nacionales, y Divisas, con las limitaciones establecidas en el régimen cambiario, en cuanto al pago de la redención de participaciones. Igualmente, los recursos de Capital Trust podrán destinarse a la celebración de operaciones activas de reporto, siempre que estas se realicen sobre los valores a que se refiere la cláusula 2.1. del reglamento.

## 3. Desempeño Portafolio

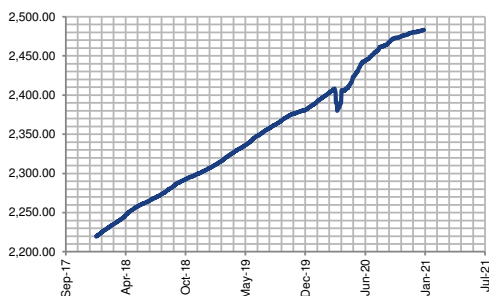
### Contexto Económico

En medio de la pandemia, Colombia finalizó el 2020 con 1.6 M de infecciones reportadas y se posicionó como el segundo país de Latinoamérica con el mayor número de casos de Covid-19 a pesar de haber decretado uno de los confinamientos más largos y estrictos de la región. Si bien el peor desempeño de la actividad se concentró en 2T20 (-15.8% y/y), Colombia presentó un deterioro continuo de las proyecciones de crecimiento y finalizó con una perspectiva de -7.2% y/y para 2020. El choque simultáneo de oferta y demanda agregada se reflejó con un descenso de -219pb en la inflación a 1.61% (-58pb en 2S20), el nivel más bajo desde 1955 y el más bajo para Latinoamérica. La senda desinflacionaria y la corrección temporal del CAD (a 2.7% del PIB para 3Q20) permitieron al Banco de la República reducir en 250pb la tasa de intervención (-75pb en 2S20) hacia 1.75%, un mínimo sin precedentes. Con la reapertura económica a partir de Sep-20 los indicadores líderes y la transmisión de la política monetaria permitieron el inicio de una senda de recuperación que se evidenció en el mercado laboral con la creación de 2.3 M de puestos de trabajo desde abril y una tasa de desempleo en 15.4% (vs. 10.4% en Nov-19), dejando atrás el record de 24.5%. Si bien la perspectiva de la recuperación continuará atada a la evolución del virus, el inicio de jornadas de vacunación masiva en países desarrollados y la victoria demócrata en la presidencia de EE.UU impulsó el apetito por activos de riesgo. Precisamente en 2S20 la tasa de cambio registró una revaluación de 8.7% en 2S20, favorecida por la recuperación del precio del petróleo (USD51.8) y retorno de flujos de portafolio (USD2,083 M 2S20 a Nov-20 vs. Salidas de USD1,440 M en 1S21) y el desembolso de la LCF por parte del FMI (USD5,300 M) para financiar el déficit fiscal de 8.9% del PIB (vs. 2.2% objetivo pre-pandemia).

	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20
Valor del Fondo mm	347,833	361,937	412,439	447,302	411,460	414,218
Valor de la Unidad	4,450,003.19	4,463,675.65	4,484,828.38	4,492,916.05	4,503,897.89	4,511,278.91
No de Unidades mm	78,165	81,085	91,963	99,557	91,356	87,326
Suscriptores	6,080	6,163	6,328	6,476	6,589	6,645

	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20
Rentabilidad E.A. 30 Días	8.84%	3.68%	5.92%	2.14%	3.01%	1.95%
Volatilidad 30 Días	0.42%	0.49%	0.43%	0.23%	0.19%	0.17%
Rentabilidad E.A. 180 Días	6.29%	6.17%	8.05%	7.30%	5.03%	4.23%
Volatilidad 180 Días	2.32%	2.33%	0.61%	0.57%	0.44%	0.36%
Rentabilidad E.A. 365 Días	5.03%	5.00%	5.07%	5.08%	5.24%	4.98%
Volatilidad 365 Días	1.65%	1.65%	1.66%	1.66%	1.65%	1.65%

## 4. Evolución Valor de la Unidad



## 6. Perfil de Riesgo

El perfil de riesgo de este fondo es "Conservador"



## 5. Gestión de Riesgo

Itaú Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria gestiona de manera integral los riesgos asociados al fondo, los cuales se describen en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superfinanciera de Colombia. Las políticas de riesgo que se aplican están aprobadas por la Junta Directiva y buscan las mejores prácticas de acuerdo al perfil de riesgo del fondo.

Principales riesgos que se gestionan:

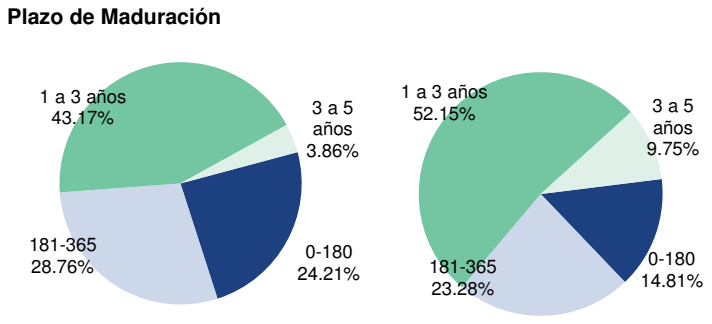
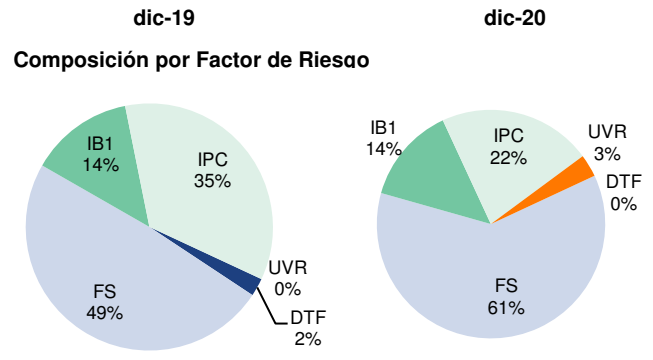
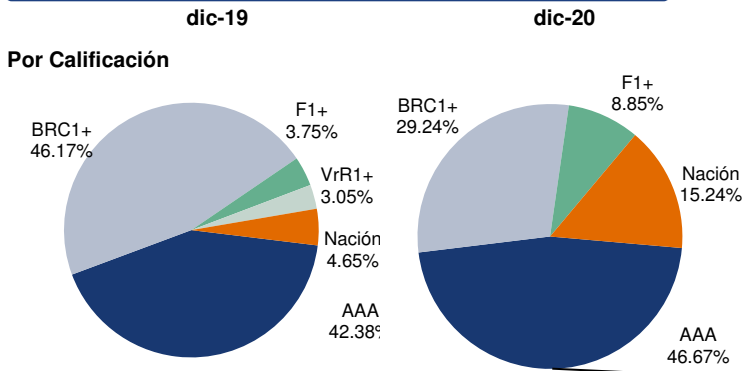
**Riesgo de crédito:** Consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del fondo, dicho riesgo está mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá tener una calificación igual o superior a AA. Existen unos cupos aprobados por la Junta Directiva y el Comité de Inversiones del fondo de inversión colectivo. Para cada fondo se tiene un seguimiento diario de su cumplimiento.

**Riesgo de mercado:** Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos del Fondo de Inversión Colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. Para el seguimiento de este riesgo se realiza de acuerdo a la metodología establecida en la Circular Básica Contable y Financiera en el capítulo XXI Anexo 2.

**Riesgo de liquidez:** Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. El modelo interno busca estimar el monto de activos líquidos que requiere el fondo para atender sus necesidades de liquidez en un horizonte de tiempo establecido a partir de cálculo diario del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), el cual siempre deberá ser mayor que cero. El cálculo del Indicador de Riesgo de Liquidez, así como las características del modelo interno, están disponibles en el Manual del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

**Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo:** Lo constituye la posibilidad de pérdida o daño que puede sufrir la entidad por su propensión a ser utilizada directamente o a través de sus operaciones como instrumento para el lavado de activos y/o canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas, o cuando se pretenda el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades. Al "Fondo de Inversión Colectiva" le serán aplicables las diferentes etapas de identificación, control y monitoreo del riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, establecidas en el manual SARLAFT, de la sociedad administradora para la adecuada gestión de dicho riesgo.

## 6. Composición Portafolio



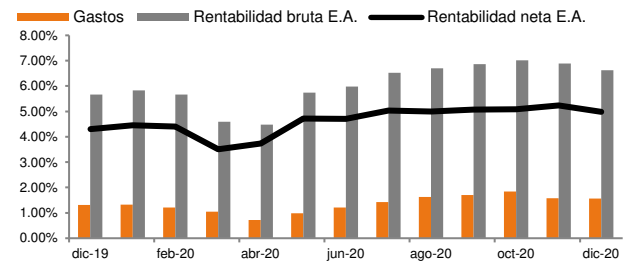
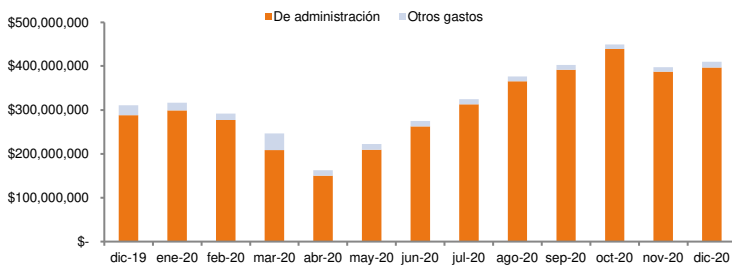
En el segundo semestre del 2020, la estrategia del fondo estuvo enfocada en continuar con menor exposición en IPC que la competencia y que los promedios manejados por este fondo, y aumentarla en papeles en tasa fija. Fue un semestre en que el monto administrado se recuperó de manera importante y el rebalanceo del fondo se hizo de manera diversificada pero mayoritariamente comprando papeles en tasa fija. Teniendo en cuenta que las expectativas de inflación subirían muy lentamente en el primer semestre y dependiendo de la velocidad de distribución de vacunas y de reacción de la economía, la inflación buscaría cerrar el 2021 hacia el 2,50%. En ese sentido para buena parte del primer semestre se continuará sobreponderando los papeles en tasa fija y se aumentará levemente la participación en indexados a IPC e IBR.

## 7. Estados Financieros

Cifras en millones

	dic-19	Análisis Vertical	dic-20	Análisis Vertical	Var. Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	276,133	100.0%	414,456	100.0%	138,322.48	50.09%
Disponibles	62,107	22.5%	121,190	29.2%	59,083.14	95.13%
Inversiones	214,024	77.5%	293,263	70.8%	79,239.34	37.02%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Pasivo</b>	293	0.1%	238	0.1%	(55.28)	-18.85%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcd monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	293	100.0%	238	100.0%	(55.28)	-18.85%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	275,840	99.9%	414,218	99.9%	138,377.76	50.17%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	275,840	100.0%	414,218	100.0%	138,377.76	50.17%
<b>Ingresos</b>	20,807	100.0%	30,231	100.0%	9,423.88	45.29%
Ingresos operacionales	20,807	100.0%	30,231	100.0%	9,423.88	45.29%
<b>Gastos</b>	20,807	100.0%	30,231	100.0%	9,423.88	45.29%
Gastos operacionales	8,607	41.4%	17,626	58.3%	9,019.26	104.79%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	12,200	58.6%	12,605	41.7%	404.62	3.32%

## 8. Gastos



El monto promedio administrado año a año subió 50%, un aumento de \$138 mil millones. Los ingresos operacionales aumentaron 45,29% en línea con el aumento del valor del fondo. Los gastos de administración aumentaron de manera considerable versus el primer semestre de 2020 y el cierre del 2019 también por el incremento en el monto administrado. En cuanto a la rentabilidad neta 12 meses, la misma subió durante el segundo semestre y al interior del periodo bajó levemente en el mes de Diciembre.

\*Para mayor información puede consultar los estados financieros completos y sus notas en: [www.itaú.co](http://www.itaú.co)